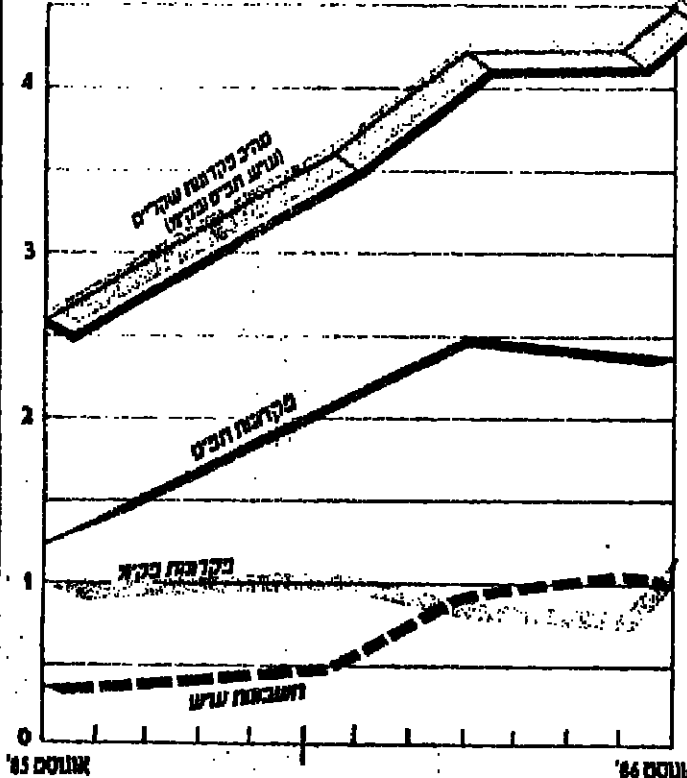


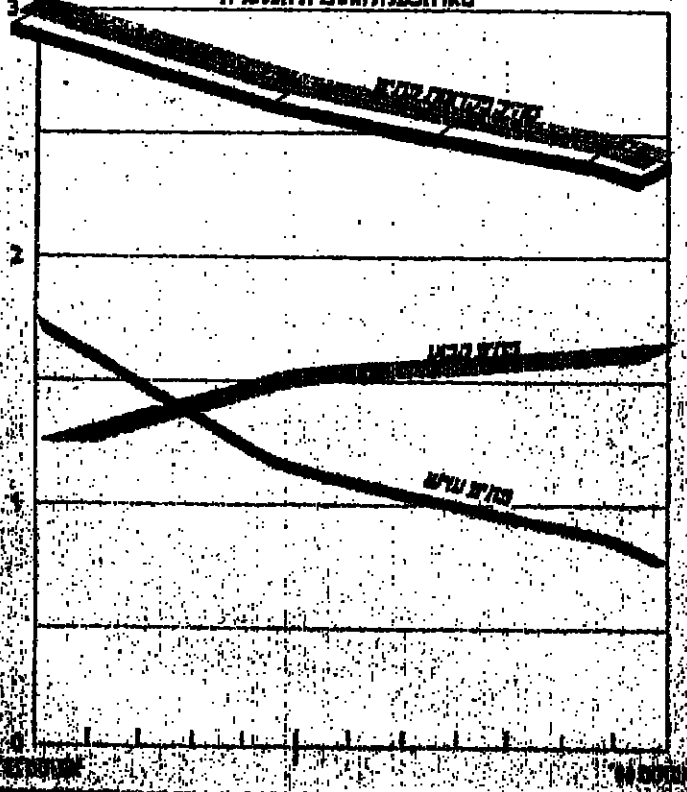
סה"כ הפקדונות העקליים

(ע"ש, חפ"ס, ופק"ח)
מאז הפעלת התוכנית הכלכלית



(פח"מ, ע"ג ולזמן קצוב)
מאן הפועלם וזמניהם וזמניהם

(פח"ט, ע"ש ולדמן קצוב)
ממון והפירות והמכירות והמכירות



התפתחות התוכנית הכלכלית ביולי 1985. תחילת המדיניות
החדשה של ממשלת ישראל, שהתבטאה במחשבות ודעות
הממשלה על שוק העבודה, הובילה למספר שינויים
במדיניות הכלכלית. השינויים האלו, שהיוו את
התשתית למדיניות הכלכלית החדשה, נבעו
משינויים במדיניות הכלכלית של ממשלת ישראל
החדשה, שהיוו את התשתית למדיניות הכלכלית
החדשה. השינויים האלו, שהיוו את התשתית
למדיניות הכלכלית החדשה, נבעו משינויים
במדיניות הכלכלית של ממשלת ישראל החדשה.

מרבית המשקיעים מיתקשים להתרגל ל"מספרים הקטנים" של הריבית (בשעור של 1 - 1.5 אחוזים לחודש) והם מחפשים כל הזמן אלטרנטיבות השקעה חדשות □ למרות שניתן לקבל כיום בהשקעות לטווח קצר ריבית ריאלית דומה לזו שהתקבלה בתקופת האינפלציה הדוהרת, נוצרה בציבור ההדגשה ש"אין במה להשקיע" □ בתורש יולי, כאשר מרד המחירים לא עלה כלל, הרווחי המשקיעים בתפ"סים ובכפ"מים ריבית ריאלית של 1 - 1.5 אחוזים; בצמודי מרד 0.5 - 1 אחוזים; בפרנק השוויצרי 6.7 אחוזים; ובין היפאני 6.5 אחוזים □ רק מי שהחזיק דולרים הפסיד 0.16 אחוזים

[illegible]

**חדש מדיסקונט!
„רימון“ קרן נאמנות**



רימון

רימון חיא קרן טאמנות חדשה ביהול, אילנות
 קוסטור, תמרימחא מלשקיעים לטוח קטר
 30% נכסבי קרן יושעו מביס, מביס
 נכסבי, שאה נכסבי הקרן יושעו באריות חוב
 מבימות באריות, מבימות ובמידות קרן חיתלים
 תחברו מבימות.
 ירדיתית חיתות קרן מבימות חורחים ממקורות
 קוסטור, חיתות ממשקיות שקליות, תמנדות למד
 מלכסח ואפשרות לחורחים מבימות.
ירדיתית ברימון רכישו חיתות קרן שאה טאמנות
 ירמון ירדית מטרות מלשקיעים מבימות חיתות
 נכסבי ונכסבי את חיתות מלשקיעים, חיתות
 חיתות חיתות חיתות 25% מבימות חיתות

היחיד שלך בפרקצות
אילנות דיסקונט

מסלולי ההשקעה הקצרים של דיסקונט

אם אתה מחפש השקעה לתקופה קצרה – בבנק דיסקונט תמצא מיגוון רחב יותר של מסלולים להשקעה לטווח קצר, מהם תוכל לבחור:

הכנסה שוטפת? והנה תוכל להשקיע במסלולי החידוש האוטומטי במקום ובפרק ובקטן שובל תקופה בה מתחדש וחסדון תוכלו חירות להשקיע הרוש שלך. כך תיחנה מהכנסה שוטפת וקבועה, בתנאים טובה השקעת.

פקדון לתקופה קבועה? ישו תוכל להשקיע לתקופה קבועה מראש, כאשר מקור התקופה תוכלו בקר ובכרית שסבבה עליה.

פרט - לחודש, ברבית מידית.
קצ"מ - ל-7 ימים ומעלה, ברבית קבועה.
קצ"מ (פקדון קצוב) - מחודשים עד 12 חודש, ברבית קבועה.

פקדון גמיוס!
בבקשה! בפקדון 2 מסלולים עם חידוש אוטומטי, משלבים חסכון לזמן במה מוביל עם גמישות לאימוץ התשקעה ולקבלת סכום התשקעה והרווחים שצברת עליהם בתום כל תקופת פקדון (יציאת הריבית):

פר"ר (פקדון ריבית נאית) – התשקעה
בחדש עם חידוש אוטומטי, ריבית נבחרת ונאית על בסיס השערים בריבית הריבית בבנק.

מס"ר (פקדון קצב מוצע) – התשקעה
ל-7 ימים נטעלה, עם חידוש אוטומטי, בריבית קבוע ומצטרפת.

פנקדון חידוש האוטומטי פנקדונות
מכל ענפה.

באפשרותך להשקיע גם בתנאים
(תועדת פקדון (סחורה) – התשקעה
שואת ריבית לתקופה שאינה מוגבלת
בזמן, עם אפשרות מירמס – מכל או
חלקי – בכל עת.

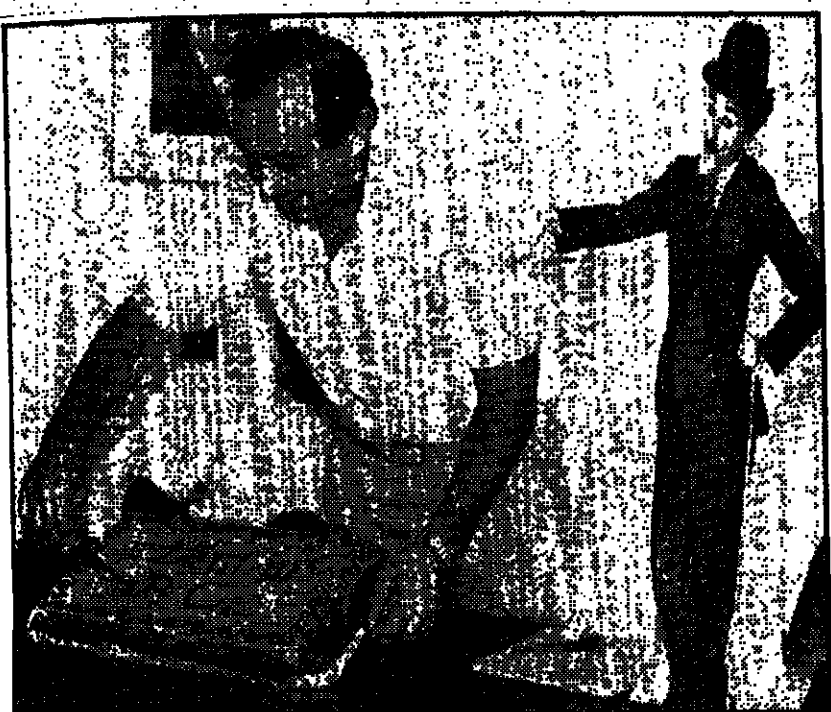
בנק דיסקונט

מחבר: מיר כהן

۱۲۷۰

תואחייבם כבשו את השוק הישראלי

ראשי יבמ מאיימים לצאת במלחמה במפציץ המחשבים הבלתי חוקיים. שניים מכל שלושה מחשבים אישיים הנמכרים בארץ הם תואחייבם מתוצרת טיוואן. 44 יבואנים מציעים לצרכן הישראלי 80 סוגים של תואחייבם, הזולים ב-50 אחוז ויותר מהמחשבים המקוריים של יבמ. אם החברה תגיש תביעות משפטיות נגד יבואני החיקויים ותוכה בהן - היא תוכל, לפחות עקרונית, להחרים גם מחשבים בבתי הקונים. הסיכויים לצער קיצוני שכוזה הם קלושים ביותר. תופעת תואחייבם מזכרת בעולם כולו, ועד היום לא הצליחה יבמ למנוע אותה. ראשי יבמ מודים כי חלק מהתואמים הטייוואנים הם חוקיים בהחלט



מנכ"ל יבמ ישראל, יחזקע מאור, ליד עגנת יום החולדת החמישי של המחשב האישי הנמכר, יבמ פ.י. המחשב שנת קיומו מוכר בחברת יבמ כ-4 מיליון מחשבי פ.י. בחיפה כסמו של מיליונר דולרים. זאת מבלי לקחת בחשבון את מאות אלפי המחשבים תואמי יבמ, שנמכרו באופן חוקי ובלתי חוקי בדוכני העולם על ידי יבואנים ודוכנים בע"ק מטייוואן.

יצרניהם פגעו בזכויות היוצרים של יבמ - אלא גם על השנים. כל מחשב תואם ששלה כשליש או כמחצית מהמחיר של מחשב יבמ מקורי - צריך להרשם אצל יבמ. המחשבים הן במחיר ובפיתוח - תצורה לשוק מחשב תואם במחיר נמוך כל כך, אמר אנשי החברה. כך מסלים ראשי החברה יבמ את התחרות עם על הקונים. שכן, אם בעתיד תגיש החברה תביעה על לביית המחשבים ותוכה בהן - היא תוכל, לפחות באופן עקרוני, להכנס למי תכנים ול-החיים את המחשבים שלהם.

עם זאת, דוברי יבמ לא "תצליחו להוכיח" ולו במקרה אחד כעולם, שבו יבמ תגיש תביעה שבו וגם וכתה בה בבית-המשפט. כך, שהסיכוי שיבמ תעשה את זה דווקא בישראל הוא נמוך.

יש לציין כי תואמי יבמ הם לעיתים קרובות טובים לא פחות, מהחיים יותר וחולים במחשבים. בחשואה למחשב האישי של יבמ, גם השינוי במעמדם של המחשבים האישי, והשינוי האסתטי למצב דרכי מעמדם, שמדורו יורד והולך כל הזמן - גורם למיסוד התופעה של קניית תואמי יבמ. יצרני התואמים עצמם החלו להשקיע יותר מדי, ועם הזמן המחשבים שלהם הלכו והשתכללו.

ביתנים יבמ ישראל הכריזה כאמור מלחמה על התואמים ראשי החברה שלחו מכתבי אזהרה לעשרות חברות גדולות מאר, ובתן התערת שלא להמשיך בייבוא התואמים. דוברי יבמ סירבו לדבר מי החברות, אך לכתובת נודע כי מרוב החברות "אלבט" ו"בכרת. תיס", "אלבט" ועוד. רק לייבא לארץ אלפי מחשבים טיוואן ולשרתם על תוצרי עובדים. המקרה של אלבט יבמ מה היה עתיד שוק התואמים בישראל. אם יבמ תצליח למנוע מה"אלבט" את שיווק התואמים - יתקן זה נצחון. אם לא, שוק התואמים יפוצץ עוד יותר, ולאחרות של יבמ לא יהיה כל סיכוי לא מעשי ולא מספיק, יבמ ארץ המשווקים המורשים.

מנכ"ל "אלור", חברתה של "אלבט" המצעת עבודה את כוח המחשבים, חנן רבינוביץ אמר, כי לא עלה אפילו על הדעת להפסיק לייבא את התואמים. "תואמים של חוקים, הוצגו לא חללים אפילו לוותר על היבוא שלי. הם לארץ, אמר.

המרכבות הגדול והחלפת של המערכות האלקטרוניות הממוחשבות במסגרת - מיוזמת חשבות מתאימה גם בזמן הבדיקה. יצור הבדיקה האוטומטי נעשה משוכלל יותר, והוא בודק את המערכות האלקטרוניות ב-3 - 5 דקות. עבודה במבוקה מתבססת אלקטרוניקה בודק את תקינות המערכות בזמן תחילת, דקות שפורות למי התמרחא.

לויים בגיל 6 יחלים לומר כי הם מחשבים במסגרת לימודי תואר, זאת בית חיש למי השבים שנמחרת לאורחיהם במרכז לחינוך ספרות לוגי בחיל, בשיתוף עם מוריהם המחשבים והחתיקה לאח פה.

אנן חיים בעירי המעלה, והעירון הוא בהם לארץ. כב בגיל חד, להשתמש בהם בארץ כל תלמיד עבר קורס מחשבות, חנן בעירון המחשב - מותר להכיר אותו במצבתיבה ישנן, כך שהוא לומר עיבוד תמלי לים במחשב אישי, מסביב סופר.

זה שליש, כ"א באת השמי" - 26.8.1986

הגביתה שילוני הנמרץ של הרשות החדשה



בארי, ובאורנה נעשה בימת המפ שללה פריט חלק מהחנות הללו. עיסקות תמוהות

הקריה במרשת, רדנות, שבעולות והה הבק ער שנמכר ע"י כנסידאכר סים של החברה, הנמנעת עתה בותר ליד פירוק.

מטרת הקריה לברר באיו מידה נהנו כמה בעלי עניין שנימונו עם מיסרי החברה וחברי מועצת המנהלים שלה מעיסוקת מניות שהיא כיצעה עם חברות ומפעלים הנמצאים בבעלותם. הכונה היא, בין השאר, למארגן משי"בין (עליה), אחריו מתרחב (סורג), ויפת סקי (פסי פלדה), דב לאוממן (רלתא) ועוד.

מטרת הקריה לברר באיו מידה נהנו חברות שונות שפעלו בכדרסה בכונות החברה. הסיק, תואמות את המציאות כשהן את הדינורם של החברה עצמן. הרצת מניות

החוקה האחר נבא אף הוא. על הכונות של רדנות, אחר שהחבר כי קיימת יוקה בין גורמים שפעלו בשוק זה לבין החברה.

נחנו החברה שונות שפעלו בכדרסה בשירותי ה.שוק האפור לא רק במי למשה זו הזמן בכך לחקירה אור המעלים המכניים כ.שוק האפור, והסודות בתורה הנמצאות בבעלותו והחלפת יעברו אף ת. גרייט ורענן.

רשימת החישים ארובה וטוללת עור, בין היתר, גופם כלכליים שונים שסודר בכורה האמריקנית, שעל הפ עילוח שלהם תוקדדו באחרונה כמה שאלות נוספות.

החוקה במרשת - רדנות, שבעולות והה הבק ער שנמכר ע"י כנסידאכר סים של החברה, הנמנעת עתה בותר ליד פירוק.

זה שליש, כ"א באת השמי" - 26.8.1986

אם לא יהיה שינוי של הרגע האחרון, הרי שאליעזר שילוני, היו"ר הנמרץ של הרשות לניירות ערך, יילך בשבועות הקרובים הבית הן שילוני, קצין משטרה לשעבר, נציב מס הכנסה לשעבר ואיש חקירות ותיק, עסק בת" קופה האחרונה בחקירת שורה של ספקולציות שנתעשו במניות בכורסה ובפעולות בלתי חוקיות של חברות גדולות ומכובדות שמניו-יורק, לנגות את השולחן לפני לכתו ולסיים כמה חקירות שטרם הושלמו. בין התיקים האלה: עיסקי המניות של חברת "רדנות", קודם שהיא התפרקה; פרשת שני הברוקרים הנמלטים בעלי חברת פ.י.ט; חשד לדיווחים כוזבים של "אלסינט" ושל מנהליה; החלפת המניות שביצעו "רסקו" וחברות בניה אחרות, שביקשו סיוע מהממשלה; העסקים התמוהים של קבוצת "מאגרי טכנולוגיה"; ו"הרצת" שערי מניות בכורסה באמצעות כספי השוק האפור

החוקה במרשת - רדנות, שבעולות והה הבק ער שנמכר ע"י כנסידאכר סים של החברה, הנמנעת עתה בותר ליד פירוק.

נחנו החברה שונות שפעלו בכדרסה בשירותי ה.שוק האפור לא רק במי למשה זו הזמן בכך לחקירה אור המעלים המכניים כ.שוק האפור, והסודות בתורה הנמצאות בבעלותו והחלפת יעברו אף ת. גרייט ורענן.

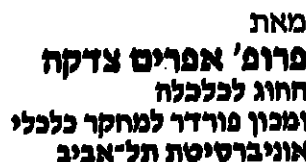
רשימת החישים ארובה וטוללת עור, בין היתר, גופם כלכליים שונים שסודר בכורה האמריקנית, שעל הפ עילוח שלהם תוקדדו באחרונה כמה שאלות נוספות.

החוקה במרשת - רדנות, שבעולות והה הבק ער שנמכר ע"י כנסידאכר סים של החברה, הנמנעת עתה בותר ליד פירוק.

זה שליש, כ"א באת השמי" - 26.8.1986

זה שליש, כ"א באת השמי" - 26.8.1986

זה שליש, כ"א באת השמי" - 26.8.1986



מרבית האנשים אשר באחרונה על הצורך ודחפו בפורומים במסגרת, בברכות, חזקו את קיום של האנשים. בימים אלה חזרה שוב בין הקהילות בארצות השכנות על הפרסום והחשיבות במסגרת של החברים בארצות. חצי דקדקנו במרבית אותה בפורומים החשיבות והחשיבות ביותר שנשקפות בארצות מאז מלחמת העולם השנייה, אשר תשפיע על כל אחד ממיליוני מתפללים בארצות, בארצות העולם והדת.

מערב לרבות מה הולכים שאנו יכולים ללמוד מנשיון האמריקני ומה החינה השלוחות של נשיון על הפסח הישראלי.

במסגרת מרבית בארצות על חזרה ממוצעת של כ"ב אחוזים בנשל חסם הממוצע על ידיהם ומקביל על ידיהם מקומות של 120% מיליארד דולר בשנה בשל חסם על היבטות למרות היחידה של ששת אחוזים בלבד בגביית חסמים מיליארד דולר בשנה בשל חסם היבטות בשלוחות יחידה מסגרת הכנסות בשלוחות יחידה מירידה בנשל חסם ואילו בעלי הכנסות בינוניות יחידה מירידה מערית לרבות בשל חסם.

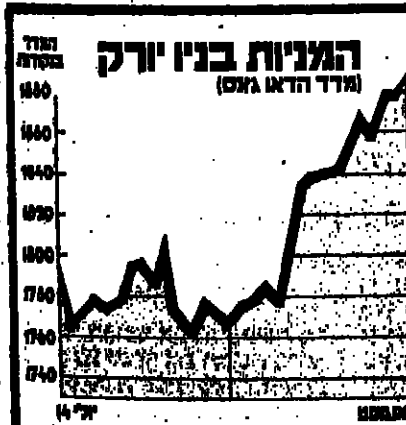
הן המרכיב והתפלגותו למרכיב היחיד, ביטול בנשים נאמן, למשל, נכדי רבת שימשה למימון תרבות וסחנות וכד'.
 והתבטא, "אין חלק העיני" שאנו "בילים ללמוד מחינת המאריאני". רבת אנו ערים
 "עולות המלכיות" שגורמים בעינינו של "עויר" שם שלילי גבוהה עויר שם גבוהה פונקט
 "לדבר, לעבוד, באותה חלק העסקת אבא אילי אל חדר חנות מוכד אילי ותועה העסקת
 עובדים בילית. עומדתק במנה ולא עויר" של בכותח (ול שונות). "למפת" של "עויר" שם
 גבוהה בשער רב תועה ב"ש, מ"היים, מקעקע, תבונה מועדית וכל" מניו יורק
 דרך מכל לתוך "עולות המלכיות". רביות" אלוהית" למעק המרה או להנה משהם שם
 של חל לזכ" (א) מנגינתה תרע של עויר שונה גבוהה.
 א"ל אל אחר חלק המהירות א"ל מרדית אל תועותה פערות מלגית בעשית יתר מושבת
 המלכות א"ל עיר מרדית מלגיתות תרע שם על בני אלמנות.
 אין לי פוט סמן כד' דורמה משהותה במיטת אלנו עיניה לחתולל בבחינה פונקט
 מרדיתות של המלכות השונות היקמות תועה א"ל כלכלי מרדיתות מרדיתות של המלכות
 הנה אל מרדית משהות, א"ל ע"ל כלכלי ביטול קשה לרמות מועה כ"א מרדית המימון
 אישיות אל תועה של עויר שם.

[illegible]

שנה	מספר שקלים
73	2.16
74	2.14
75	2.13
76	2.12
77	2.14
78	2.12
79	2.10
80	2.08
81	2.06
82	2.03

[illegible]

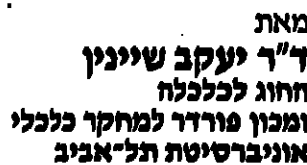
**גאות מחודשת בבורסות של
ניו-יורק ושל טוקיו**

[illegible]

**מחיר הקפה עלה ב-28%;
עליות גם בזהב ובפלטינה**



היה מוכן ל-1/1 ול-1/2.
מחירי הנפט ירדו במקצת, למרות המגיישות
לשנת כספית. הנפט הגדול של איראן והמערב



מדד הייצור התעשייתי

1985 - 1978
(100 = 1980)

שנה	מדד
'78	98
'79	103
'80	100
'81	107
'82	106
'83	112
'84	118
'85	122

[illegible]

הייצור התעשייתי של ישראל גדל בשנים 1976 - 1985 בקצב שנתי ממוצע של 3.5 אחוזים. אולם מאחר ששיעור הגידול באוכלוסייה באותה תקופה היה כ-2 אחוזים לשנה, חרי שהתוצר לנפש גדל בשיעור מועט בלבד. כדי לתת תזונה לצמיחה הכלכלית יש צורך להגדיל מיד את הייצור התעשייתי לקצב שנתי של 5 - 6 אחוזים.

[illegible][illegible][illegible]

החליתם על בדרך נכונה ונכונה? הנה נתונים
הנדרש בשוק הרי

מדי לוח, שיש להם מספר את שני תחנות
באותו שטח, שיש להם מספר את שני תחנות
עקב השימוש במחשבים ייחודי שיש להם מספר את שני תחנות
בקרבות התחנות היחידים שיש להם מספר את שני תחנות
15% בשלבים התחנות היחידים שיש להם מספר את שני תחנות
החליתם על בדרך נכונה ונכונה?

עם שני נתונים התחנות היחידים שיש להם מספר את שני תחנות
מספר את שני תחנות היחידים שיש להם מספר את שני תחנות
החליתם על בדרך נכונה ונכונה?

החליתם על בדרך נכונה ונכונה?	מספר את שני תחנות היחידים שיש להם מספר את שני תחנות	החליתם על בדרך נכונה ונכונה?	מספר את שני תחנות היחידים שיש להם מספר את שני תחנות
100%	100%	100%	100%
80%	80%	80%	80%
60%	60%	60%	60%
40%	40%	40%	40%
20%	20%	20%	20%
0%	0%	0%	0%

החליתם על בדרך נכונה ונכונה?

המחלקה הכלכלית, עומד בראש יחידת

המגמות המסתמנות בעולם
התעשייתי מצביעות ברור על
גידול בייצור התעשייתי ובפיריון
העבודה (תוצר למעסק), תוך
ירידה במספר המעוסקים □ זאת
בעיקר באמצעות השקעות ניכרות
באוטומציה וברכושיות התורמות
אף להוזלת עלויות הייצור □
התיקות שוכל תולים במיגור
התעשייתי של ישראל, כמיגור
שיוכל את הצמיחה הכלכלית
במשך – הן מפרוות, נוכח רמת
הפיריון הנמוכה בתעשייה
הישראלית ומשקלה הנמוך יחסית
(22%) בתוצר המקומי □ שינוי
מיכני במשק והגדלת חלקה של
התעשייה בתוצר הלאומי יתאפשרו
רק באמצעות השקעות ענק תוך
אימוץ טכנולוגיות וסטנדרטים
המקובלים בעולם התעשייתי □
גייס השקעות ענקיות אלה מותנה
בביצוע רפורמות מרחיקות לכת
בשוק הון והעבודה

סיכוי המעסק בתעשייה הגדומה באופן משמעותי מסת
האגדה ודיוטות, אינו יכול לגדול ללא גידול משמעותי
בהשקעות חריגות ועליה במלאי ההון.

התעשייה בישראל קלטת כ-4,000 עובדים נוספים מדי שנה ומקוטה של 1976 - 1983, אלמט כר התעשייה הנוגלית (כולל החלפת ציוד) היתה 9000 מיליון דולר לעומת הקטנה בכ-50%, אם נבחר מהתעשייה תעשיית מרכיבי הרכב ולפי נתוני מרדכי מלא הן בתעשייה ורי ההתעסקה הבקיה לעבור חרש היתה כ-10,000 דולר ללבר.

החלטות מקבילות כיום לגבי רמת ההשקעה הנדרשת לצורך בניית יחידות חדשות. יחידות כאלו, כ-30 עד 50 אלף דולר, גם כמכשירים מתוך סדרה של חברות תעשייתיות, מכאן, שהרכיב העיקרי של יחידה, (שהיא אומנם חסר להשקעה) היא למעלה מ-25,000 דולר.

דבר זה גורם לנו בין היתר, להעריך את רמת ההשקעה הנדרשת לקליטת עובדים חדשים יחידה כזו.

בו קיימת קליטה שדומה של מוסקסס ללא גידול
 ביל בהשקעת קשה מאד לקבל את הסיכון שהגדיר
 בעשורים בשנים האחרונות והמנה להרחבות פוליטי
 של מדיניותם אשר יגדלו תשתית קיימת את כל
 שהדייקים והטכנולוגיים בתעשיית טרולים נכחו
 נהנה של הגרלת והשקעה לטוב.

המגמות והמסתמנות כיום בעולם התעשייתי
זאת כבוד על גידול בייצור התעשייתי תוך נטיה
באספקת המוצרים, מתבונן מן צדן עליו המבט
צדו למעטם באורח הכיבן בייצור שנוי
של כ-14, תהליכים אלו, המושגים על ידי התקנים
ניכזות בקצב מרובה ומתמזגות והתמזגות
הן, לא יחידות במידת התמזגות על הצדדים עליו

החמי והחשקת שניה מקבל כשנים החצו
במקרה בין 500 - 1,000 מיליון דולר מוגד לו
דול אמריקני כשנ שנה של כ-10, אלמ 100
שנים במספר החשקים. המספרות שיהיה
אל המספר לקולו כ-4,000 שנים במספר
במל והחשקת בדק של כ-100 - 200 מיליון דול
לשנה.

[illegible]

17

ה' שליש, כ"א באב תשמ"ז - 26.8.1986

